

学校编码: 10384 分类号密级

学号: 17920091150701UDC

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

基于因子分析法的服装行业上市公司经营绩效实证
研究

**An Empirical Study on Performance Evaluation of China's
Clothing Listed Companies Based on the Factor Analysis
Method**

江 鹏

指导教师姓名: 李常青教授

专 业 名 称: IMBA

论文提交日期:

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席:

评阅人:

2011 年 10 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

服装行业是一个永续行业，也是我国国民经济的支柱产业。我国服装产业在国际市场上具备着很强的竞争力。改革开放以来，我国服装行业得到了快速的发展。近些年来，由于世界金融局势的恶化及国家宏观经济环境的变化，传统服装行业遭遇了巨大的挑战。

基于这样的大环境，本文选取了服装行业上市公司这一比较具有代表性的板块，对服装行业的现状进行总体分析，并重点通过应用 SPSS 软件的因子分析技术对服装类上市公司 2010 年的财务关键指标进行量化处理和分析。

基于本文构建的绩效指标体系和选取样本企业 2010 年的财务报表数据，本文发现，企业的盈利能力和运营能力对绩效影响较大。而现阶段我国服装企业获得高盈利能力和运营效率的关键就在于如何提高产品的溢价水平和提高供应链的管理效率。进行品牌化运作的服装企业整体绩效表现较高，而上市时间较长和进行多元化运营的服装企业则整体绩效水平较低。而 2010 年服装类上市公司的成长性都较差，这也与整体宏观环境较不景气相关。

本文主要分为以下几个部分：

首先，对文章的研究背景、研究意义和研究内容进行概述；

第二，介绍企业绩效评价的发展历程和现状；

第三，分析服装行业的整体现状；

第四，确定服装行业上市公司的绩效评价方法并进行使用因子分析法对服装行业上市公司进行实证研究；

最后，对实证研究的结果输出进行分析总结。

关键词：服装行业、上市公司、绩效评价、因子分析法

Abstract

After the Economic Reform in 1980s, China's apparel industry had rapidly lifted. However in these years, Chinese apparel industry faced a huge challenge because of the global financial deterioration and the quick change of national macro-economic environment.

Base on such background, this paper analyzes the apparel industry by studying China's public listed companies, including the economic environment analysis and industry analysis. Factor analysis method is importantly used to learn the key financial indicators for the China's listed clothing companies.

Based on this evaluation index system and the financial statements of business data in 2010, this study finds that the most important performance indicators for the clothing companies are the profitability and the operation efficiency. So these two indicators are the key factor to judge a company on the operation performance. Companies which have long history in the public market and companies have diversity major business show low performance grade during this study. The growth performance the clothing public companies is weak in the 2010, attribute the deterioration of the global economic environment.

This paper is divided into the following sections:

In the first part, this paper explains the background, meanings and contents for the chosen topic;

In the second part, this paper introduces the phylogeny and current situation of performance evaluation for enterprises;

In the third part, this paper introduces the apparel industry from macro perspective and industry perspective, to offering a clear understanding for the readers.

In the fourth part, this paper first introduces the factor analysis method briefly, then makes a selection of the study samples and establishes an evaluation index system. After that, uses SPSS software to analyze the key financial indicator of 22 clothing public companies and makes a final ranking and analysis.

At the end, this paper makes some conclusion and indicates some limitation of this study.

Key words: Apparel industry, listed company, performance evaluation, factor analysis method.

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 第一章 绪论 | 1 |
| 第一节 研究背景..... | 1 |
| 第二节 研究意义和研究内容..... | 1 |
| 第三节研究方法和研究思路..... | 2 |
| 第二章 国内外企业绩效评价理论综述 | 4 |
| 第一节 国外企业绩效评价理论研究概述..... | 4 |
| 第二节 国内企业绩效评价研究综述..... | 7 |
| 第三章 服装行业的历史与现状 | 10 |
| 第一节 国际服装产业的发展状况..... | 10 |
| 第二节 我国服装产业的发展状况..... | 11 |
| 第四章 服装类上市公司经营绩效评价的实证分析..... | 20 |
| 第一节 评估分析方法选择..... | 20 |
| 第二节 因子分析与因子分析法..... | 20 |
| 第三节 研究样本选择..... | 24 |
| 第四节 企业绩效评价体系构建..... | 25 |
| 第五节 基于因子分析模型对服装类上市公司经营绩效的实证研究 | 32 |
| 第六节 输出结果分析..... | 42 |
| 第五章 结论及展望 | 46 |
| 第一节 结论概述 | 46 |
| 第二节 本文局限性..... | 47 |
| 参考文献 | 48 |
| 致 谢..... | 49 |

Content

| | |
|---|-----------|
| Chapter 1 Introduction | 1 |
| Section 1 Study background | 1 |
| Section 2 Study significance and contents | 1 |
| Section 3 Study method | 2 |
| Chapter 2 Introduction of Domestic and Foreign Performance Evaluation | 4 |
| Section 1 Foreign performance evaluation theory review | 4 |
| Section 2 Domestic performance evaluation theory review | 7 |
| Chapter 3 The History and Current Situation of the Apparel Industry | 10 |
| Section 1 The history and current situation of the foreign apparel industry | 10 |
| Section 2 The history and current situation of the domestic apparel industry | 11 |
| Chapter 4 Study of Performance Evaluation of Public Clothing Companies | 20 |
| Section 1 Performance Evaluation Method Selection | 20 |
| Section 2 Introduction of the factor analysis method | 20 |
| Section 3 Sample selection | 24 |
| Section 4 Establishment of the evaluation system | 25 |
| Section 5 Study based on the factor analysis method | 32 |
| Section 6 Output analysis | 42 |
| Chapter 5 Conclusion and Outlook | 46 |
| Section 1 Conclusion | 46 |
| Section 2 Limitation of this paper | 47 |
| Reference | 48 |
| Acknowledgement | 49 |

第一章 绪论

第一节 研究背景

我国是世界最大的服装消费国和生产国。改革开放以来，纺织服装行业作为我国支柱产业和优势产业，在高速发展的同时也大大推动了我国整体经济水平的提高。如今，中国是世界最大的服装生产加工基地，全世界有三分之一的服装在中国生产。然而，随着世界经济局势的变化，国内的服装企业也遭遇了巨大的挑战。原材料、劳动力、生产、物流等各个环节的成本上升和价格波动，给整体利润水平较低的纺织服装行业造成了巨大的压力；此外，国家宏观货币政策的调控、人民币的升值、国际贸易壁垒的提高也给整体外向型的我国服装产业提出了新的挑战。正是基于这样的背景，本文以服装类企业作为本文的研究对象，重点通过对其财务数据指标的分析，了解体现服装类企业的经营绩效的关键指标。上市公司由于财务公开，相关数据及资料较容易收集，因此被作为本次研究的样本。

绩效评价是为实现公司生产经营目的，运用特定的变量标准，采用科学的分析方法，对生产经营活动过程及其结果做出的一种价值判断。管理大师彼得德鲁克曾经说过一句话：“如果你不能评价，你就无法管理。”对企业进行绩效评价是企业管理的基本前提。企业绩效评价与激励机制有效结合才能真正实现企业发展战略目标。因此，对企业绩效进行科学合理的评价成为学术界和实务界共同关心的热点问题。因此，为服装类上市公司建立一套科学的评价体系并对其合理客观的评价是对每个企业管理者和广大投资人非常有意义的举措。

第二节 研究意义和研究内容

一、研究意义

1. 通过对服装类上市公司的绩效进行评价，从而希望有更多学者为纺织服

装这一我国支柱产业研究和发展符合中国国情的绩效评价体系,使其成为企业战略指导的评价和激励政策的理论基础。

2. 通过对服装类上市公司进行绩效评价有利于促进其建立激励和评价机制,促进服装行业改善经营管理,向先进企业看齐。

3. 通过对服装类上市公司进行绩效评价,可以对管理者的经营业绩进行全面客观的评价,为企业所有者进行业绩考核、奖惩和任免提供科学的理论依据。

4. 通过对服装类上市公司进行绩效评价有利于促使其加强企业的形象意识,不断提高自身竞争力。

5. 通过对对服装类上市公司进行绩效评价有利于投资者加深对服装类上市公司的了解,采取更为理性的投资策略。

二、研究内容

本文的研究内容安排如下:

第一章,绪论部分。介绍选题的背景、研究意义、研究内容及研究方法。

第二章,绩效评价理论介绍部分。对国内外企业绩效评价方法及发展状况进行综述。

第三章,服装行业的发展简述及现状分析。总结归纳国内外与服装行业相关的宏观环境及行业环境,并针对性地进行分析。

第四章,确定本文采用的绩效评价方法并对服装类上市公司进行实证分析。对服装类上市公司进行数据整理、处理、构建绩效评价指标体系及实证检验。

第五章,结论分析和提出建议。

第三节研究方法和研究思路

一、研究方法

(一)文献分析法

本人对有关企业绩效评价和服装类公司绩效评价理论的书籍和文献进行大

量的研读，并对相关资料进行分析和整理，为本文的撰写建立了理论基础。

（二）实证研究方法

采用实证研究方法对我国服装类上市公司经营绩效进行评价，并对实证所得结果进行分析，得出相应结论。

（三）比较分析法

通过对我国不同区域、不同上市时间、不同经营特点的服装类上市公司经营绩效的研究，发现我国服装类上市公司的共性和差异，进而为服装类企业提出有针对性的提高绩效的建议，并使投资者对不同类型服装行业上市公司的状况有一个客观的认识。

二、本文的研究思路（图 1）

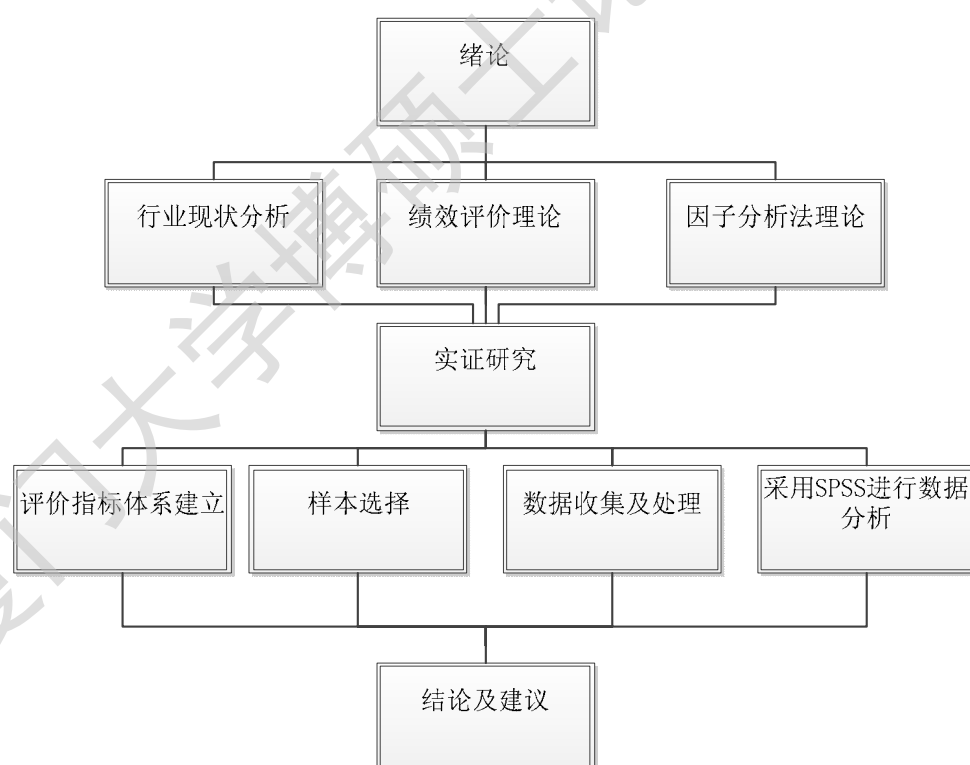


图 1：研究思路框架图

第二章 国内外企业绩效评价理论综述

在对国内外企业绩效评价理论进行综述前，我们首先要明确企业绩效和企业绩效评价的基本概念。

企业绩效是指一定经营期间的企业经营效益和经营者业绩。企业经营效益水平主要表现在盈利能力、资产运营水平、偿债能力和后续发展能力等方面。经营者业绩主要通过经营者在经营管理企业的过程中对企业经营、成长、发展所取得的成果和所做出的贡献来体现。

企业绩效评价是指运用数理统计和运筹学原理，特定指标体系，对照统一的标准，按照一定的程序，通过定量定性对比分析，对企业一定经营期间的经营效益和经营者业绩做出客观、公正和准确的综合评判。

第一节 国外企业绩效评价理论研究概述

在企业绩效评价的研究过程中，国内外不同的专家学者从评价指标角度、绩效评价自身发展角度、评价特性角度和财务评价发展角度等不同的评价角度将企业绩效评价分成了不同的发展阶段。这里我们主要介绍根据财务评价发展角度的划分方法。

张涛、文新三^[1]从财务评价的发展维度将西方企业绩效评价发展史划分为三个阶段：成本绩效评价时期（19 世纪初到 20 世纪初）、财务绩效评价时期（约 20 世纪初到 20 世纪 90 年代）和企业绩效评价指标体系创新时期（20 世纪 90 年代至今）。

一、成本绩效评价时期

成本绩效评价时期主要是指 19 世纪初期到 20 世纪初期，资本主义经济尚处在自由经济阶段。19 世纪，企业的管理水平较低，企业规模也较小，原料成本和劳动力成本是公司生产成本的主要组成部分。计算从收入中减去支出的余额，由此形成了每磅成本、每码成本、每公里成本等评价指标。这种成本核算方

法要求企业要不断地削减生产成本，提高生产效率以尽可能多地赚取利润。20世纪初，伴随着资本主义经济的不断发展，企业的规模也在不断壮大，这种以计算盈利为目的的成本控制思想，由于评价指标过于单一，已不能有效控制成本，也不能满足全面反映经济系统的成本管理的需要。1903年，由泰勒创立的以企业内部运用标准化管理为核心的科学管理理论应运而生，该理论旨在进一步提高企业的劳动生产率获取最大利润。1911年，美国会计工作者哈瑞设计了最早的标准成本制度，实现了成本会计的二次革命。标准成本及差异分析制度的建立，实现了成本控制由被动的事后系统反映分析转变为积极、主动的事前预算和事中控制，达到了对成本进行管理的目的，并且为以后企业绩效考评奠定了基础。

二、财务绩效评价时期

财务绩效评价时期主要指从20世纪初期到20世纪90年代，资本主义经济由自由竞争阶段发展为垄断竞争阶段。在这个时期内，企业纷纷从事多元化经营，跨行业的企业集团大量增加，改革和创新企业绩效评价指标体系就成为当务之急。这一时期分别经历了以销售利润率为核心的财务绩效评价阶段、以投资回报率为核心的财务绩效评价阶段和以财务指标为核心的绩效评价阶段。杜邦公司高级管理层所创立的杜邦财务评价体系就是财务绩效评价时期的代表性成果。它以投资报酬率为起点，将其分解成一系列财务指标，形成一个综合财务绩效评价指标体系。麦尔尼斯在绩效指标评价体系的建设方面也做出了巨大贡献。他通过实证研究，指出投资回报率是最常用的绩效评价指标。20世纪80年代后，对非财务指标的评价也逐渐产生，形成了以财务指标为主、非财务指标为辅的绩效评价指标体系。

三、企业绩效评价指标体系创新时期

企业绩效评价指标体系创新时期主要指20世纪90年代至今。随着全球经济不断发展，世界经济日趋一体化和全球化，企业之间的竞争在全球范围内不断加剧，企业要在竞争中生存和发展，就必须将绩效评价与战略规划和远景目标相匹配。传统的财务绩效评价方法已不能满足企业评价的需要，创新性绩效评价体系应运而生。该评价方法将财务信息与非财务信息相结合一起披露在财务报告中，改进了传统财务报告，为企业制定战略提供支持。

（一）经济增加值(Economic Value Added)

经济增加值（EVA）是美国斯特恩·斯图尔特咨询公司在 1991 年提出的一种主要应用于绩效评价和激励系统的指标，被称为经济增加值或经济附加值。该指标在剩余收益指标的基本思想基础上提出，是企业经过调整后的营业净利润和包括债务资本和权益资本在内的全部投入资本的成本之间的差额。它的目的在于使公司管理层以为股东创造最大价值为其行为准则。

计算公式如下：

$$\text{EVA} = \text{税后净营业利润 (NOPAT)} - (\text{【加权平均资本成本】} \times \text{【投资资本总额】})$$

其中，税后净营业利润（NOPAT）= 营业利润 + 财务费用 + 投资收益 - EVA 税收调整

其中加权平均资本成本代表着资本结构中资本各个组成部分以其市场价值为权重的加权平均成本，不但需要考虑股权资本的成本，也需要考虑负债资本的成本。所以，EVA 解决了传统评价指标没有将股权资本成本考虑在内的问题。同时，EVA 指标综合公司的资本成本、资本收益和投入资本规模等多方面因素，较好地呈现公司资本经营的增值情况，从而获得更合理、准确的绩效评价结果。

（二）平衡记分法 (The Balanced Score Card)

平衡记分法（BSC）由哈佛大学商学院著名的罗勃特·卡普兰教授和当时的复兴方案公司总裁戴维德·诺顿在对十多家大型企业的业绩管理系统进行多年研究的基础上，于 1992 年提出。平衡积分卡在说明了绩效管理与企业战略之间重要关联性的基础上，还提出了一整套具体的指标框架体系。该框架体系包括四个指标维度：财务、内部运营、客户价值、学习与成长。这些指标不但具备很强的操作指导意义并且相互关联，存在着一定的因果关系：以财务指标作为最终的实现目标，而财务指标的实现需要其他三个指标的实现作为前提。BSC 说明了两个非常重要的问题，第一，强调了指标的确定必须包含财务性和非财务性两个方面；第二，强调了对非财务指标的管理，原因在于财务性指标是结果性指标，非财务性指标是决定结果性指标的驱动指标。需要特别说明的是，BSC 非常明确地指出，绩效管理可以约束员工，使他们多从企业发展的角度思考。

第二节 国内企业绩效评价研究综述

西方国家企业绩效评价的诞生是为了加强对企业诚信度的考察和将资源更合理的配置,而我国则是为了加强对国有企业的管理和控制。以评价标准来划分,我国企业绩效评价的发展大概可以分为三个阶段^[2]:关注实物产量的绩效评价阶段、关注产值和利润的绩效评价阶段和以投资回报率为核心的绩效评价阶段,特别在国有企业,这种绩效评价方式尤为普遍。

一、以实际产量为主的绩效评价阶段

从 20 世纪 50 年代末至 90 年代《企业财务通则》颁布前,为了迅速振兴国民经济,国家采取了根据生产计划安排,对企业的产品产量和规格质量进行考核的绩效评价方式。当时我国国有企业绩效评价仍然沿袭了“一五”时期以资产管理、成本管理和利润管理等指标为重点的评价指标体系,但在当时而言利润等指标并无法反映企业的真实经营业绩。在当时的计划经济体制下,企业的生产运营完全服从于并服务于国家计划。这使得国有企业的绩效评价指标体系和评价方法存在诸多不完善。这种以考核实物产量为主的绩效评价方法是我国国有企业效率低下的主要原因。不过在当时提出的这些经济综合评价指标,为我国日后的企业绩效评价方法研究起到了一定的作用。

二、以产值和利润为主的绩效评价阶段

1992 年国家计委等部门提出了 6 项考核经济效益指标,并且对每项指标的权重进行了分配。这次所采用的相对指标法大大促进了我国绩效评价的发展。1993 年《企业财务通则》出台所制定国有企业的绩效评价体系在我国企业绩效评价发展史上具有非常重要的意义。它不仅发展和健全了我国企业绩效评价体系,并且促使企业加强对提高自身综合经济效益的重视,开始意识到资本保全的重要性。1993 年 7 月,财政部制定并颁布了《企业经济效益评价指标体系(试行)》。该体系设计出一套包括 8 项指标的财务绩效评价指标体系,从盈利能力、偿债能力和营运能力三个方面综合对企业经营绩效进行评价。与原来单纯进行财务绩效评价体系相比,这个时期的评价体系已经开始将符合市场经济发展规律的要求作为指导思想,对企业的财务经营状况进行客观公正地评价,是对原有基础

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”. Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库